

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza firmy Blok, s.r.o.
Financial analysis of the firm Blok, s.r.o.

Student:	Jiří Viceník
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2009

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.
Přílohy č.1,2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 7. května 2009

Podpis

1	Úvod.....	6
2	Popis metodiky hodnocení finanční situace firmy.....	7
2.1	Účel finanční analýzy	7
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.3	Uživatelé finanční analýzy	8
2.4	Metody finanční analýzy	10
2.4.1	Horizontální analýza	10
2.4.2	Vertikální analýza	10
2.4.3	Poměrová analýza	11
2.4.3.1	Ukazatele rentability	11
2.4.3.2	Ukazatele aktivity	12
2.4.3.3	Ukazatele likvidity	14
2.4.3.4	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	15
2.4.4	Analýza odchylek	16
2.4.5	Predikční modely hodnocení finanční úrovně.....	19
3	Charakteristika firmy	20
3.1	Základní informace o společnosti	20
3.2	Předmět podnikání	20
3.3	Informace o účetních metodách	21
4	Použití vybraných metod a zhodnocení výsledků.....	22
4.1	Horizontální analýza.....	22
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	22
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	23
4.2	Vertikální analýza.....	24
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	24
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	26
4.3	Poměrová analýza.....	27
4.3.1	Analýza rentability	27
4.3.2	Analýza aktivity	29
4.3.3	Analýza likvidity	32
4.3.4	Analýza finanční stability a zadluženosti	35
4.4	Analýza odchylek	39
4.4.1	První stupeň rozkladu	39
4.4.2	Druhý stupeň rozkladu	41
4.5	Analýza pomocí predikčních modelů	42
5	Závěr.....	44
	Seznam použité literatury.....	46
	Seznam zkratk a symbolů	
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční řízení a rozhodování patří k nedílným součástem všech aktivit podnikového organismu. Úspěch podniku závisí na kvalitě finančního řízení. Důležitý faktor představují plnohodnotné informace, o které se opírá finanční rozhodování. Finanční analýza se řadí k jedné z oblastí finančního řízení podniku.

Finanční analýza umožňuje vidět ekonomický vývoj společnosti v souvislostech a vyhodnocovat jej. Snahou vrcholového manažera je znát zásadní souvislosti vývoje společnosti, tedy vývoj a vztahy těch klíčových ukazatelů, které mu pomohou řídit společnost správným směrem.

V případě, kdy už máme výsledné hodnoty finanční analýzy k dispozici, je třeba provést zhodnocení a komentáře těchto výsledků. Některé ukazatele mají doporučené hodnoty, některé z nich musíme srovnávat s jinými podniky nebo v časové řadě.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti BLOK, s.r.o. v období 2003 - 2007.

První kapitola popisuje účel finanční analýzy, její uživatele, zdroje informací pro finanční analýzu a metodiku hodnocení finanční situace firmy.

Druhá kapitola obsahuje charakteristiku podniku BLOK, s.r.o., kde je finanční analýza prováděna.

Nejdůležitější část tvoří třetí kapitola, v níž je provedena samotná finanční analýza společnosti pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů, analýzy odchylek vybraného finančního ukazatele a predikčních modelů hodnocení finanční úrovně.

2 Popis metodiky hodnocení finanční situace firmy

2.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je populární metodou hodnocení finanční výkonnosti podniku, kterou by neměly používat jenom velké firmy, ale také i ty menší. Finanční stránka je vedle výrobní, vývojové, marketingové a personální stránky důležitým prvkem každého podniku. Přitom platí, že všechno, co podnik udělá, se nějak zobrazí ve finančních číslech. Finanční analýza ale není všemocná a její výsledky se musí hodnotit v kontextu vnějšího a vnitřního prostředí podniku.

Finanční analýza odhaluje nejen silné stránky podniku a jeho příležitosti, ale zároveň pomáhá objevit případné poruchy ve finančním hospodaření. Výsledky a poznatky slouží především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci pro plánování samotné finanční situace, tj. pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Většina údajů pro finanční analýzu je čerpána z finančního účetnictví. Finanční účetní výkazy tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Cash Flow). Tyto výkazy zachycují stav a pohyb majetku ve všech formách a všech fázích podnikové činnosti.

Rozvaha

Rozvaha (balance) patří k základním výkazům účetní závěrky. Podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojů jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k rozvahovému dni většinou k poslednímu dni účetního období. Z rozvahy plynou hodnoty platné k určitému okamžiku. Součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv.

Tabulka 1.1 Obsah rozvahy

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobá aktiva	Vlastní kapitál
-hmotná	-základní kapitál
-nehmotná	-fondy
-finanční	-hospodářský výsledek minulých let
Oběžná aktiva	-hospodářský výsledek běžného období
-zásoby	Cizí kapitál
-pohledávky	-rezervy
-krátkodobý finanční majetek	-závazky
-peníze	-bankovní úvěry a výpomoci
Přechodná aktiva	Přechodná pasiva

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) podává přehled, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledku hospodaření za určité období. Je sestavován na tzv. akruálním principu, který znamená, že náklady a výnosy jsou zachycovány a vykazovány v období, s nímž časově i věcně souvisejí. Náklady vyjadřují spotřebu výrobních činitelů v peněžním vyjádření. Náklady se v praxi projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků. Výnosy představují peněžní částky, plynoucí podniku z provozování svých veškerých činností. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.

Co se týče zisku, zpravidla jsou vykazovány následující kategorie zisku:

- EBITDA – zisk před odpisy, úroky a zdaněním
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním
- EBT – zisk před zdaněním
- EAT – čistý zisk

Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích sleduje příjmy a výdaje hotovosti v průběhu účetního období. Rozdíl mezi ziskem a Cash Flow vyplývá z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení. Analýza Cash Flow může být uskutečňována dvěma způsoby, a to přímou nebo nepřímou metodou. Struktura výkazu se člení na provozní, finanční a investiční činnost.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které se týkají hospodaření podniku má zájem mnoho subjektů, kteří přicházejí tak či onak do kontaktu s daným podnikem.

Investoři

Investoři poskytují podniku kapitál. Hlavní zájem investorů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Usilují o co nejnižší riziko a co nejvyšší výnosnost. Zajímají se také o finanční stabilitu a likviditu podniku.

Manažeři

Manažeři využívají informace z finanční analýzy pro strategické i operativní finanční řízení společnosti. Usilují o splnění základního cíle podniku.

Obchodní partneři

Dodavatelé sledují především to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Zajímá je tedy solventnost, likvidita a zadluženost podniku. Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele a jeho spolehlivosti, neboť jsou na něm do jisté míry závislí.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem, aby byl podnik finančně stabilní a prosperoval. Jde jim o jistotu zaměstnání a mzdové podmínky. U některých zaměstnanců je složkou mzdy také provize v závislosti na prodaném množství.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé usilují o co nejvíce informací z finanční analýzy pro hodnocení finančního zdraví potenciálního dlužníka. Po následném vyhodnocení se rozhodují, zda bude úvěr poskytnut, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o informace, neboť kontrolují správné plnění daňových povinností, kontrolují hospodaření podniků se státní majetkovou účastí, provádí různé statistické šetření a rozdělují finanční výpomoci, jako např. dotace nebo úvěry zaručené vládou.

Konkurenti

Konkurenti srovnávají jejich výsledky hospodaření, rentabilitu, zadluženost, cenovou politiku apod. s podobnými podniky nebo s celým odvětvím. Manažeři by měli poskytovat správné a včasné informace, jinak riskují ztrátu dobré pověsti podniku, konkurenceschopnosti a zákazníků.

2.4 Metody finanční analýzy

Ve finančních analýzách se používá mnoho metod, které lze různě členit.

Metody deterministické jsou používány především pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období. Matematicko-statistické metody vycházejí z údajů delších časových řad.

Mezi nejčastější deterministické metody se řadí především horizontální analýza (analýza vývojových trendů), vertikální analýza (analýza struktury) a poměrová analýza. Horizontální a vertikální analýza nám ukazují původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech.

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj sledované veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému období. Následující změny jsou vyjádřeny v procentech anebo indexem. Zjišťuje o kolik se daná položka absolutně změnila a kolik tato změna činí v procentech. Srovnáváme po jednotlivých řádcích tedy horizontálně. Výpočet absolutní a procentní změny je tento:

$$\text{absolutní změna} = B_t - B_{t-1} = \Delta B_t, \quad (2.1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\Delta B_t}{B_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde B_t je hodnota ukazatele v běžném období, B_{t-1} je hodnota ukazatele v základním období.

Při hodnocení je třeba brát v úvahu absolutní i procentní změny současně.

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží ve vztahu k nějaké veličině (základu). Při hodnocení položek rozvahy je volbou základu (celková) bilanční suma, u položek výkazu zisku a ztráty jsou základem celkové výnosy (případně celkové tržby). Vertikální analýza operuje s daty jednoho období. Její nevýhodou je, že neukazuje příčiny změn.

Výpočet je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}, \quad (2.3)$$

kde P_i je podíl na celku, B_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum B_i$ je hodnota absolutního ukazatele.

2.4.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza dává položky rozvahy či výsledovky, mezi nimiž je určitá souvislost, vzájemně mezi sebou do „poměru“. Existuje celá řada poměrových ukazatelů. Nejčastěji se shrnují do několika skupin, kdy hovoříme o soustavě ukazatelů. Poměrová analýza patří k nejčastěji používaným metodám finanční analýzy.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se řadí k nejsledovanějším ukazatelům, protože podávají informace o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Používají se pro hodnocení a celkové posouzení efektivnosti, výdělkové schopnosti podniku a pro zhodnocení vloženého kapitálu. Nejobecnější tvar rentability se vyjadřuje pomocí vzorce:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

Konstrukce tohoto ukazatele se v různých zemích liší. Zejména podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele a co se rozumí v daném případě pod pojmem vložený kapitál.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv ukazuje, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. Poměruje se tedy zisk s aktivy investovanými do podnikání. Do čitatele se obvykle dosazuje zisk před zdaněním a úroky (EBIT), neboť není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100 (\%), \quad (2.5)$$

kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů představuje měřítko výkonnosti podniku, většinou pro mezipodnikové srovnání. Tento ukazatel hodnotí smysl dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \cdot 100 (\%) \quad (2.6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek z poskytnutého kapitálu. Výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost bezrizikových investic.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 (\%), \quad (2.7)$$

kde EAT je čistý zisk po zdanění.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. Nízký podíl značí špatné řízení firmy. Naopak vysoký podíl vyjadřuje vynikající úroveň firmy.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot 100 (\%) \quad (2.8)$$

Rentabilita nákladů (ROC)

ROC vyjadřuje, jaké množství čistého zisku v Kč podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Je vhodné sledovat vývoj tohoto ukazatele a hodnotit jeho úroveň v jednotlivých letech.

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \cdot 100 (\%) \quad (2.9)$$

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak rychle a účinně podnik využívá svůj majetek. Zejména se jedná o ukazatele typu rychlosti obrátu a doby obrátu. Rychlost obrátu vyjadřuje počet obrátek aktiv zpravidla za jeden rok. Doba obrátu udává počet dní, po které trvá jedna obrátka.

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel rychlosti obrátu celkových aktiv charakterizuje intenzitu využití celkového majetku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Hodnota tohoto ukazatele může být ovlivňována různými způsoby oceňování majetku nebo použitou odpisovou politikou.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.10)$$

Doba obrátu aktiv

Tento ukazatel udává dobu, za kterou dojde k obrátu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Optimální je co nejkratší doba obrátu. Výsledná hodnota je ovlivněna obrátem fixního a pracovního kapitálu, a také dynamikou tržeb.

$$\text{Doba obrátu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.11)$$

Doba obrátu zásob

Ukazatel vyjadřuje úroveň běžného provozního řízení. Doba obrátu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele nižší, tím lépe.

$$\text{Doba obrátu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.12)$$

Doba obrátu pohledávek

Ukazuje, za jaké období jsou v průměru spláceny pohledávky. Pokud ukazatel dlouhodobě překračuje doby splatnosti, je nezbytné prozkoumat platební morálku odběratelů.

$$\text{Doba obrátu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.13)$$

Doba obrátu závazků

Ukazatel vypovídá o platební disciplíně podniku vůči svým dodavatelům. Vyjadřuje průměrný počet dní od nákupu zásob do jejich úhrady dodavateli, tzn. na jak dlouho byl podniku poskytnut obchodní úvěr.

$$\text{Doba obrátu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.14)$$

2.4.3.3 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost patří k základním podmínkám správného fungování podniku v podmínkách trhu. Pomocí ukazatelů likvidity zjišťujeme schopnost podniku dostát včas a v plné výši svým finančním povinnostem.

Likvidita představuje momentální schopnost podniku uhradit své závazky. Likvidnost označuje míru obtížnosti přeměnit majetek na peněžní prostředky. Solventnost vyjadřuje platební schopnost podniku dostát svým závazkům jak v daném okamžiku, tak i v střednědobém a dlouhodobém výhledu.

Celková likvidita

Ukazuje, kolika Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Nevýhodu zde představují nedobytné promlčené pohledávky a neprodejné zásoby. Za optimální hodnoty tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Spíše než porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích je praktické sledovat vývoj v čase.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Pohotová likvidita

Poměřuje pohotové prostředky, tj. hotovost v pokladně, peníze na bankovních účtech, ceniny, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky ke krátkodobým závazkům. Za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele je považován interval od 1,0 do 1,5. Vyšší hodnota ukazatele je více příznivá pro věřitele, méně však pro vedení podniku.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

Okamžitá likvidita

Ukazuje schopnost podniku okamžitě hradit své splatné závazky. Za optimum se považuje hodnota kolem 0,2. Z krátkodobého hlediska je tento ukazatel velmi významný, avšak poměrně nestabilní.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

Kromě výše zmíněných poměrových ukazatelů likvidity se využívají také rozdílové ukazatele likvidity. Rozdílové ukazatele likvidity slouží k analýze podniku s výraznou orientací na jeho likviditu.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Výše čistého pracovního kapitálu je dána skladbou bilance podniku. V případě, kdy se dlouhodobým kapitálem financuje oběžný majetek, mluvíme o překapitalizování podniku. Naopak, jestliže se krátkodobý cizí kapitál podílí na krytí dlouhodobého majetku, mluvíme o podkapitalizování podniku.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{dlouhodobý majetek} \quad (2.18)$$

2.4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita znamená odolnost proti kolapsu finančního zdraví podniku v důsledku úbytku cizích zdrojů. Zadluženost vyjadřuje financování podniku cizími zdroji. Na financování podniku se tedy podílí jak vlastní zdroje, tak i cizí zdroje. Cena zdrojů je ovlivněna zejména rizikem souvisejícím s daným zdrojem.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech patří k nejvýznamnějším ukazatelům pro hodnocení celkového finančního zdraví podniku. Vyjadřuje, jak vysoká je finanční samostatnost podniku. Zvyšování tohoto ukazatele se považuje za pozitivní, avšak příliš vysoká hodnota může znamenat pokles výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \cdot 100 (\%) \quad (2.19)$$

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient nebo-li finanční páka charakterizuje, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Důležité je, aby byl ukazatel z hlediska dlouhodobého vývoje stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

Ukazatel celkové zadluženosti

Vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více podnik používá ke svému financování cizí zdroje a tím vyšší je také riziko věřitelů. Tento ukazatel je nesmírně důležitý zejména pro dlouhodobé věřitele.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \cdot 100 \text{ (\%)} \quad (2.21)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Porovnává celkové dluhy vzhledem k vlastnímu kapitálu. U společností, které jsou stabilní, by se zadluženost měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Jestliže ukazatel roste, roste zadluženost podniku.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní zdroje}} \cdot 100 \text{ (\%)} \quad (2.22)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát zisk před zdaněním a úroky převyšuje úrokové platby. Jestliže se výsledná hodnota ukazatele rovná 100 %, podnik pokryje všechny úroky, avšak zisk je nulový. Pokud je ukazatel nižší než 100 %, podnik si nevydělá ani na úhradu úroků.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.23)$$

Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vypovídá o tom, jak velkou část vytvořeného zisku odebírají úroky. Jestliže má podnik dlouhodobě úrokové zatížení na nízké úrovni, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100 \text{ (\%)} \quad (2.24)$$

2.4.4 Analýza odchylek

Analýzy odchylek syntetických ukazatelů se používají pro vyčíslení vlivů vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. V bakalářské práci se zaměříme na analýzu odchylek syntetického ukazatele ROE. Pro první úroveň rozkladu použijeme vzorec:

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.25)$$

kde EAT/T je rentabilita tržeb, T/A je obrat aktiv a A/VK je finanční páka.

Pro druhou úroveň rozkladu pak použijeme vzorec:

$$\frac{EAT}{T} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T}, \quad (2.26)$$

kde EAT/EBT je daňová redukce zisku, $EBT/EBIT$ je úroková redukce zisku a $EBIT/T$ je provozní rentabilita.

Podstatou rozkladu je zachytit změnu syntetického ukazatele jako součet absolutních vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů. V první úrovni rozkladu lze vlivy popsat následovně:

$$\Delta y_{ROE} = \Delta x_{EAT/T} + \Delta x_{T/A} + \Delta x_{A/VK}, \quad (2.27)$$

kde Δy_{ROE} je celková změna vrcholového ukazatele, $\Delta x_{EAT/T}$ je vliv rentability tržeb, $\Delta x_{T/A}$ je vliv obratu aktiv, $\Delta x_{A/VK}$ je vliv finanční páky.

Ve druhé úrovni rozkladu pak:

$$\Delta y_{EAT/T} = \Delta x_{EAT/EBT} + \Delta x_{EBT/EBIT} + \Delta x_{EBIT/T}, \quad (2.28)$$

kde $\Delta y_{EAT/T}$ je celková změna syntetického ukazatele, $\Delta x_{EAT/EBT}$ je vliv daňové redukce, $\Delta x_{EBT/EBIT}$ je vliv úrokové redukce, $\Delta x_{EBIT/T}$ je vliv provozní rentability tržeb.

Mezi vysvětlujícími ukazateli existuje mnoho druhů vazeb. K nejčastěji používaným patří tyto vazby:

- aditivní vazba, je dána vzorcem $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$, (2.29)

- multiplikativní vazba, je dána vzorcem $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$. (2.30)

U multiplikativních vazeb dále rozlišujeme:

- metodu postupných změn,
- metodu rozkladu se zbytkem,
- metodu logaritmickou,
- metodu funkcionální.

K rozkladu rentability vlastního kapitálu použijeme multiplikativní vazbu mezi vysvětlujícími ukazateli jak pro metodu postupných změn, tak také pro logaritmickou metodu. Vlivy dílčích ukazatelů se u metody postupných změn počítají takto:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.31}$$

kde Δx je změna syntetického ukazatele, $a_{i,0}$ je hodnota vysvětlujícího ukazatele i v době základní, $a_{i,1}$ je hodnota vysvětlujícího ukazatele i v době následující, Δy_x je analyzovaná odchylka.

K výhodám metody postupných změn patří jednoduchost výpočtu. Záleží zde ale na pořadí vysvětlujících ukazatelů.

Vlivy dílčích ukazatelů se u metody logaritmické vyčíslují následovně:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x,\tag{2.32}$$

kde Δx je změna syntetického ukazatele, I_{ai} je index změny vysvětlujícího ukazatele, I_x je index změny syntetického ukazatele, Δy_x je analyzovaná odchylka.

K výhodám metody logaritmické patří, že nezáleží na pořadí vysvětlujících ukazatelů. Avšak pokud je index změny záporné číslo, tato metoda nelze použít.

2.4.5 Predikční modely hodnocení finanční úrovně

Předvídání finanční tísně podniků bylo vždycky v popředí zájmu. Finanční tíseň je finanční stav podniku, při kterém se podnik dostává do vážných platebních potíží, které lze řešit pouze zásadní změnou jeho činnosti nebo změnou struktury. Pro hodnocení finančního zdraví se tedy kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů používají také souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

Taflerův model

Model je založen na ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti.

$$Z_r = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4, \quad (2.33)$$

$$\text{kde } X_1 = \frac{EBT}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad X_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{závazky}}, \quad X_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{fin. majetek}}{\text{provozní náklady} - \text{odpisy}}.$$

Altmanův model

Tento model se stal východiskem pro další bádání v oblasti hodnocení finanční úrovně podniků. Má následující tvar:

$$Z = 0,72 X_1 + 0,85 X_2 + 3,11 X_3 + 0,42 X_4 + 1,00 X_5, \quad (2.34)$$

$$\text{kde } Z \text{ je skóre, } X_1 = \frac{\text{krátk. aktiva} - \text{krátk. pasiva}}{\text{aktiva}}, \quad X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}, \quad X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dluhy celkem}}, \quad X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}.$$

Finančně silné podniky mají $Z > 2,90$, podniky v šedé zóně $1,20 < Z < 2,90$, podniky s velkou pravděpodobností bankrotu $Z < 1,20$.

3 Charakteristika firmy

3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní firma:	BLOK, s.r.o.
Datum zápisu:	18.prosince 1992
Sídlo:	Bojkovice, Nádražní 953, okres Uherské Hradiště
IČO:	469 95 722
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
OKEČ:	451 100 Demolice a zemní práce
Kapitál:	100 000 Kč
Zaměstnanci:	10 – 19 zaměstnanců

3.2 Předmět podnikání

Společnost BLOK, s.r.o. má různorodé podnikatelské činnosti, ke kterým patří:

- podnikání v oblasti nakládání s odpady
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- zemní práce
- opravy motorových vozidel
- provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy
- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování
- montáž, opravy a údržba vyhrazených elektrických zařízení
- silniční motorová doprava nákladní
- obchodní činnost

Největší význam má ve společnosti BLOK, s.r.o. projektová činnost a provozování čerpací stanice. K velkým zakázkám patří rekonstrukce zámku Nový Světlov v Bojkovicích, výstavba přilehlých tenisových kurtů, konírny a různé opravy domů, které vlastní město Bojkovice.

3.3 Informace o účetních metodách

Oceňování nakoupených zásob bylo v roce 2007 prováděno pořizovacími cenami, včetně nákladů souvisejících s jejich pořizováním. Zásoby vytvořené vlastní činností, včetně nedokončené stavební výroby, byly oceňovány ve výši vlastních nákladů. Hmotný dlouhodobý majetek byl odepisován rovnoměrně, odpisové sazby byly shodné s ustanovením § 31 zákona o daních z příjmů. Drobný dlouhodobý hmotný majetek byl odepisován dle vnitropodnikové směrnice. V průběhu účetního období nedošlo ke změnám v postupech odepisování, oceňování, postupu účtování.

4 Použití vybraných metod a zhodnocení výsledků

Pro finanční analýzu byly použity horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, analýza odchylek a predikční modely hodnocení finanční úrovně. Data pro výpočty jsou brány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

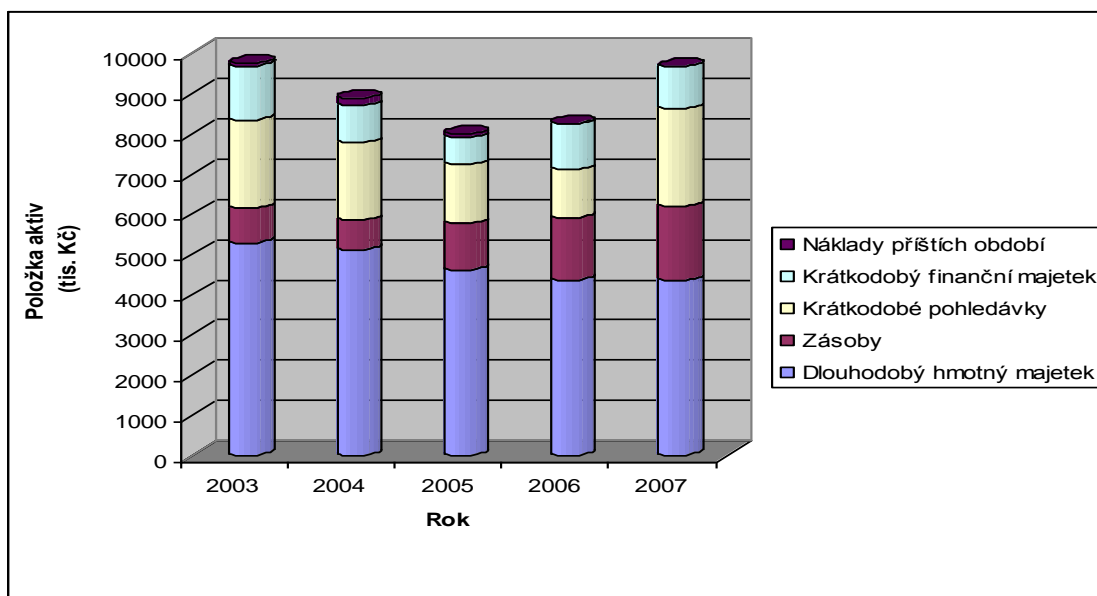
4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla vyčíslena v letech 2003 – 2007 pomocí vzorců (2.1) a (2.2).

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Z grafu 4.1 lze rozpoznat, že celková aktiva mají do roku 2005 klesající tendenci a pak naopak rostoucí charakter. V roce 2004 klesly o zhruba 850 tis. Kč, v roce 2005 o cca 899 tis. Kč, v roce 2006 se zvýšily o cca 266 tis. Kč a v roce 2007 narostly o cca 1,394 mil. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek má klesající charakter, zejména kvůli klesající tendenci u položky stavby.

Graf 4.1 Vývoj aktiv v letech 2003 – 2007

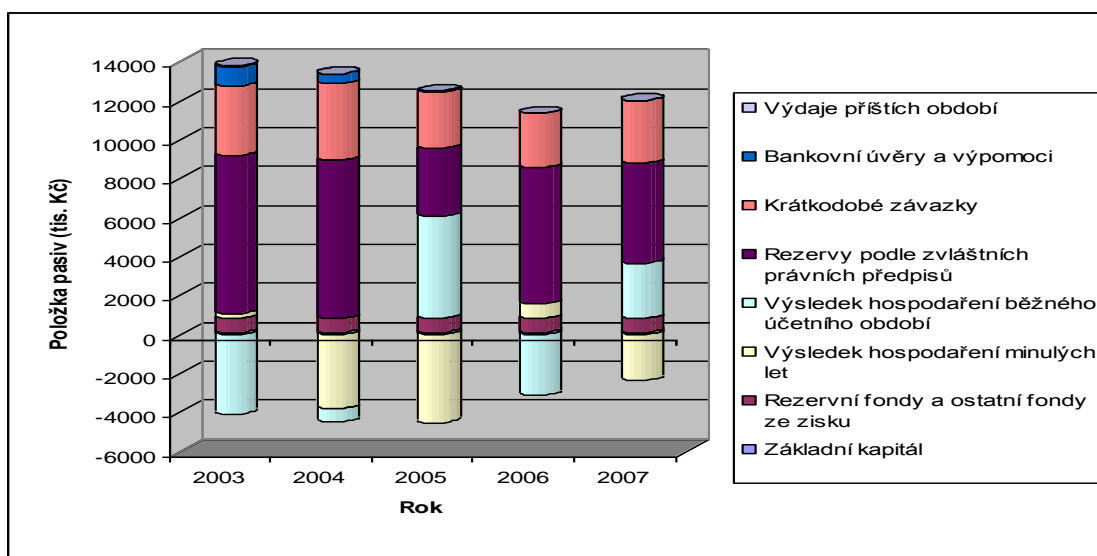


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Z grafu 4.2 je patrné, že celková pasiva mají stejný vývoj v souladu s aktivy. Položka základní kapitál a položka rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku mají neměnný charakter. Položka bankovní úvěry a výpomoci má klesající tendenci díky postupnému splácení úvěru. U položky výsledek hospodaření běžného účetního období dochází k velkým

výkyvům. Zisk byl dosažen pouze v roce 2005 a v roce 2007. Společnost totiž razantně snížila podíl cizích zdrojů, zejména rezervy podle zvláštních právních předpisů.

Graf 4.2 Vývoj pasiv v letech 2003 – 2007

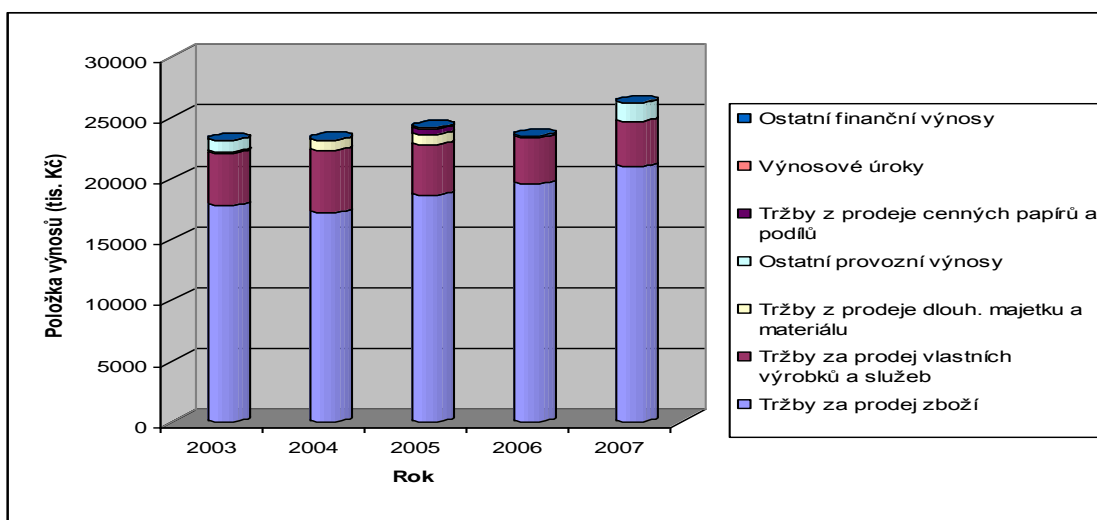


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z grafu 4.3 vyplývá, že se na celkových výnosech každoročně nejvíce podílí položka tržby za prodej zboží. V roce 2004 sice tržby za prodej zboží klesly cca o 621 tis. Kč, ale v ostatních letech už měly rostoucí trend. V roce 2005 vzrostly asi o 1,466 mil. Kč, v roce 2006 o cca 922 tis. Kč a v roce 2007 stouply o cca 1,397 mil. Kč. Položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb má klesající trend. Především se v této položce jedná o tržby za provedené služby.

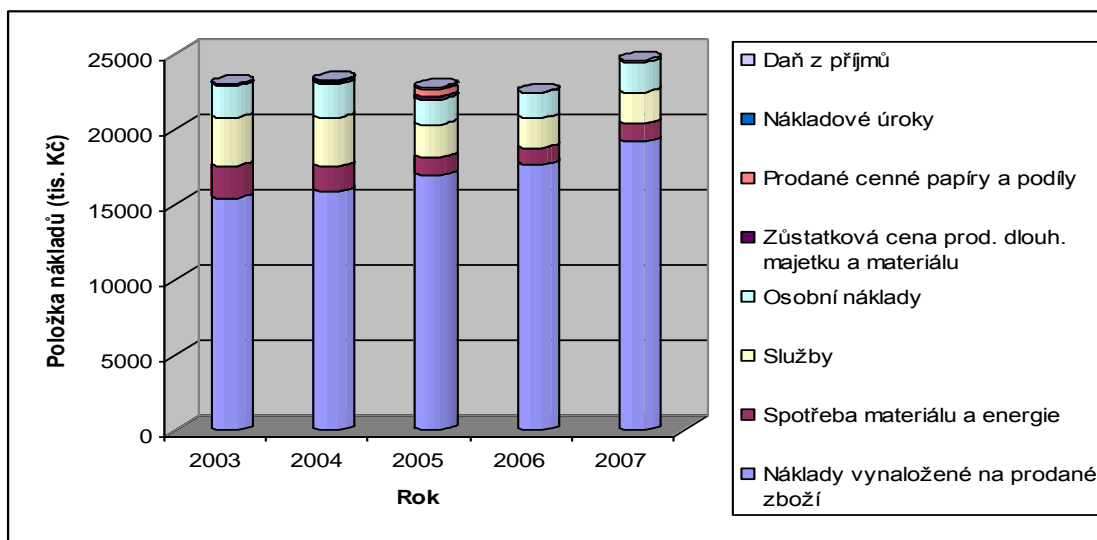
Graf 4.3 Vývoj výnosů v letech 2003 – 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Graf 4.4 ukazuje, že položka náklady vynaložené na prodané zboží má také rostoucí trend podobně jako položka tržby za prodej zboží. Osobní náklady se v každém roce odlišují, díky rozlišnému objemu zakázek, a tedy i pracovní vytíženosti zaměstnanců. Položka daň z příjmů se objevuje v roce 2005 a v roce 2007, protože pouze v těchto dvou letech bylo dosaženo zisku.

Graf 4.4 Vývoj nákladů v letech 2003 – 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

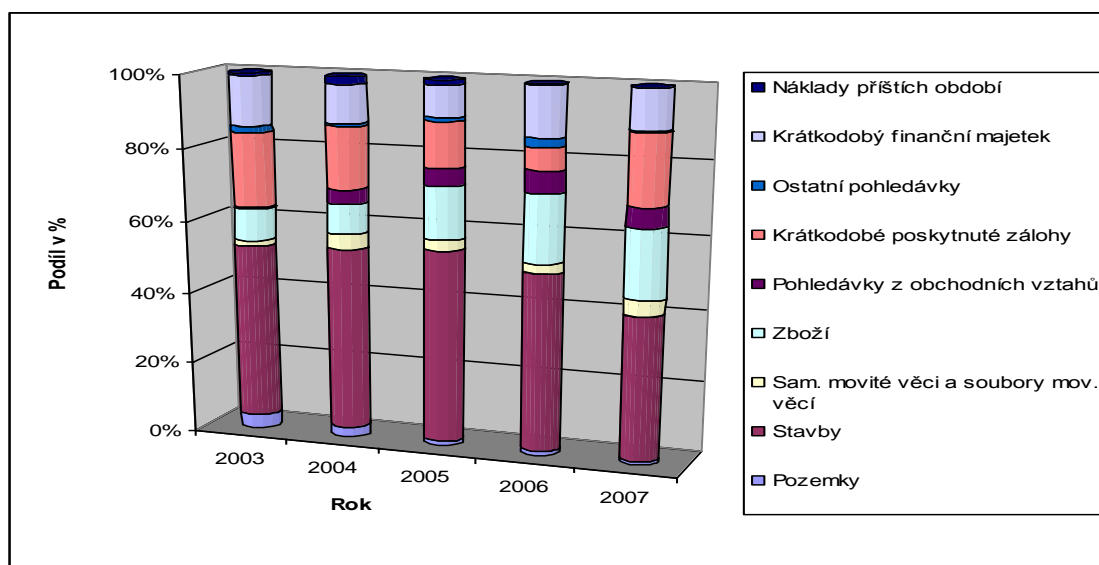
4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla vyčíslena v letech 2003 – 2007 pomocí vzorce (2.3).

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Na celkové bilanční sumě převládá v letech 2003 – 2006 dlouhodobý hmotný majetek (cca 55 %) a v jeho rámci především stavby. Menší částky pak v rámci dlouhodobého hmotného majetku tvoří samostatné movité věci a soubory movitých věcí a pozemky. V roce 2007 poprvé převýšily oběžná aktiva dlouhodobý majetek (tvořily cca 55 %). Z oběžných aktiv největší část představovaly krátkodobé poskytnuté zálohy a zboží (viz graf č. 4.5).

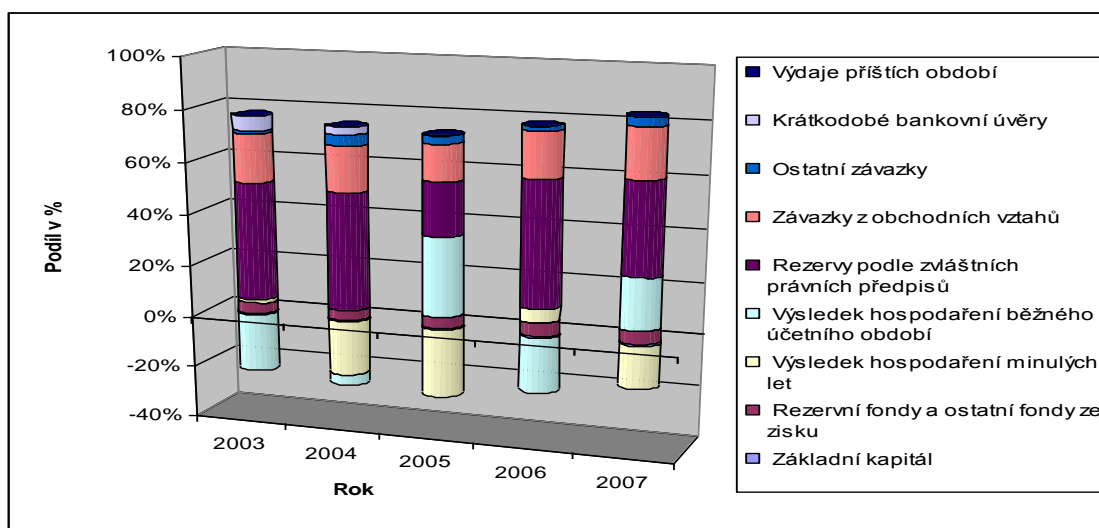
Graf 4.5 Struktura aktiv v letech 2003 - 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Pokud se jedná o stranu pasiv, vlastní kapitál převýšil cizí zdroje pouze v roce 2005 a v roce 2007. Záporné výsledky hospodaření se tedy objevují v letech 2003, 2004 a 2006. Podstatnou část cizích zdrojů představují rezervy podle zvláštních právních předpisů. Krátkodobé závazky jsou z největšího procenta tvořeny závazky z obchodních vztahů. Společnost je financována převážně cizími zdroji. Strukturu pasiv v letech 2003 – 2007 znázorňuje graf 4.6.

Graf 4.6 Struktura pasiv v letech 2003 - 2007

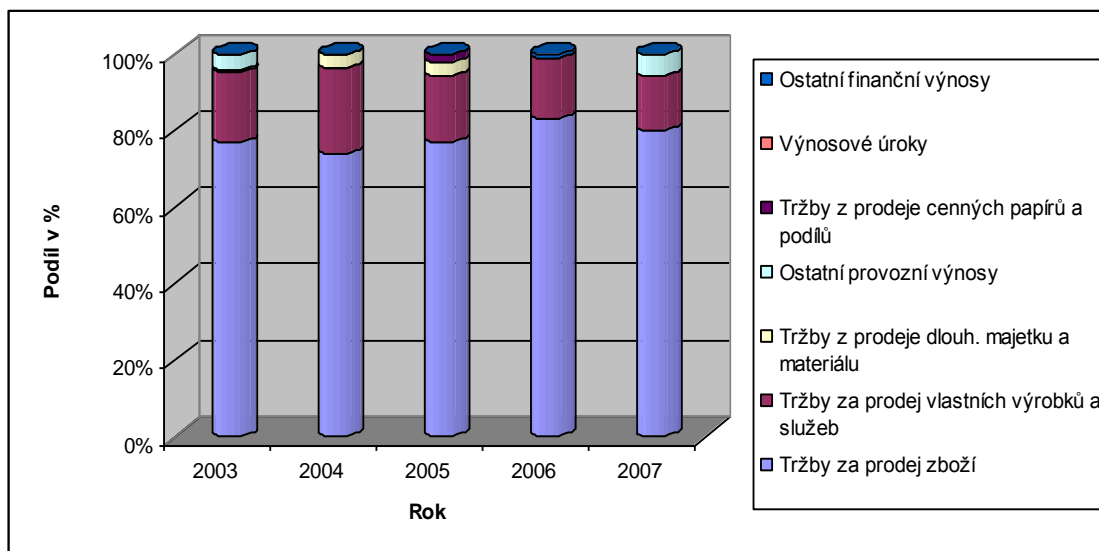


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Největší podíl na výnosech každoročně představují tržby za prodej zboží. Podíly této položky se pohybují okolo 80 %. Druhou nejvýznamnější položku tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby se pohybují v rozmezí 14 % – 22 % (viz. graf 4.7).

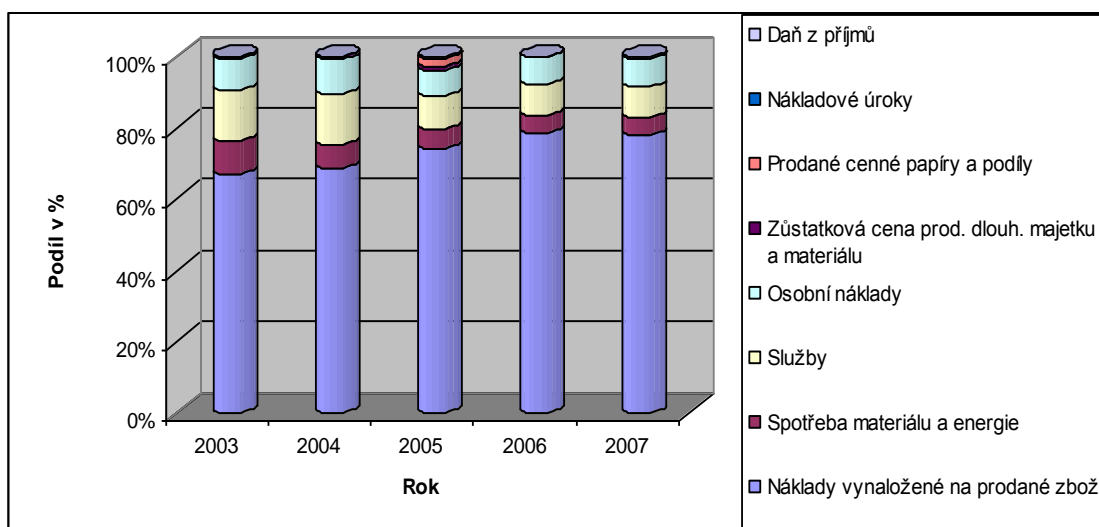
Graf 4.7 Struktura výnosů v letech 2003 – 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Co se týče nákladů, největší položku každoročně představují náklady vynaložené na prodané zboží. Druhou nejvýznamnější položku tvoří služby. Pak následují položky osobní náklady a spotřeba materiálu a energie. Strukturu nákladů v letech 2003 – 2007 znázorňuje graf 4.8.

Graf 4.8 Struktura nákladů v letech 2003 – 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.3 Poměrová analýza

V této kapitole je provedena analýza rentability, analýza aktivity, dále analýza likvidity a v neposlední řadě také analýza finanční stability a zadluženosti pomocí vybraných poměrových ukazatelů.

4.3.1 Analýza rentability

Vybrané ukazatele rentability jsou uvedeny v tabulce 4.1.

Tabulka 4.1 Ukazatele rentability

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
ROA	2.5	-40,70%	-7,42%	68,08%	-37,62%	31,32%
ROCE	2.6	-76,90%	-14,87%	107,34%	-56,90%	46,99%
ROE	2.7	136,89%	19,48%	334,84%	202,15%	216,53%
ROS	2.8	-18,38%	-3,22%	23,07%	-13,32%	11,55%
Rentabilita nákladů	2.9	-20,54%	-3,00%	28,03%	-11,66%	12,30%

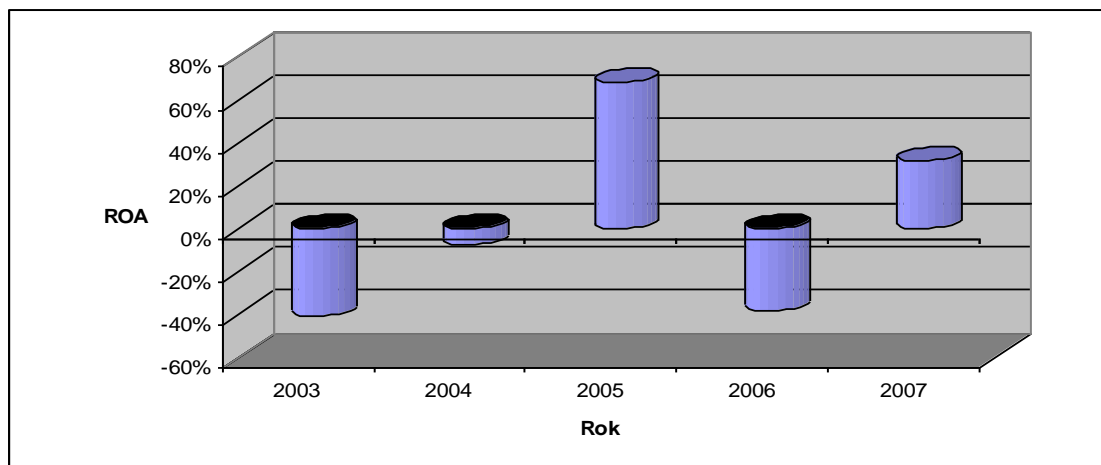
Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Rentabilita aktiv

V této práci je pro výpočet ROA použit EBIT, jelikož má lepší vypovídací schopnost. Není totiž ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb.

Z grafu 4.9 lze vidět, že hodnota tohoto ukazatele je kladná pouze v letech 2005 a 2007. V těchto dvou letech totiž EBIT dosahuje kladných čísel. Nejvyšší hodnota ukazatele se vyskytla v roce 2005, neboť EBIT je ze všech sledovaných let nejvyšší a celková aktiva jsou nejnižší.

Graf 4.9 Vývoj ukazatele ROA v letech 2003 - 2007

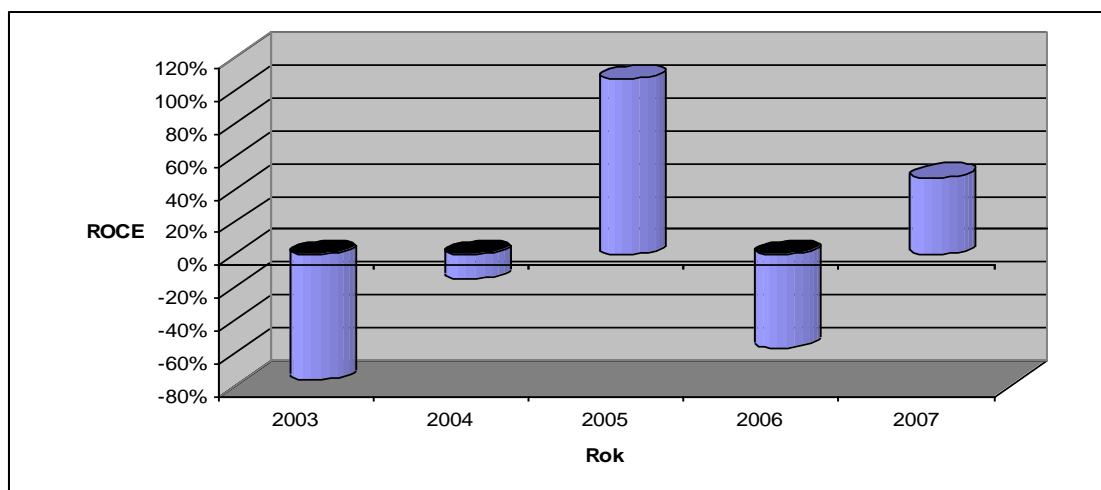


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Také tento ukazatel má prudké výkyvy (viz graf 4.10). V letech 2003, 2004 a 2006 je záporný, díky záporným hodnotám EBITu. Vysoké hodnoty dlouhodobých dluhů způsobují především rezervy podle zvláštních právních předpisů.

Graf 4.10 Vývoj ukazatele ROCE v letech 2003 - 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

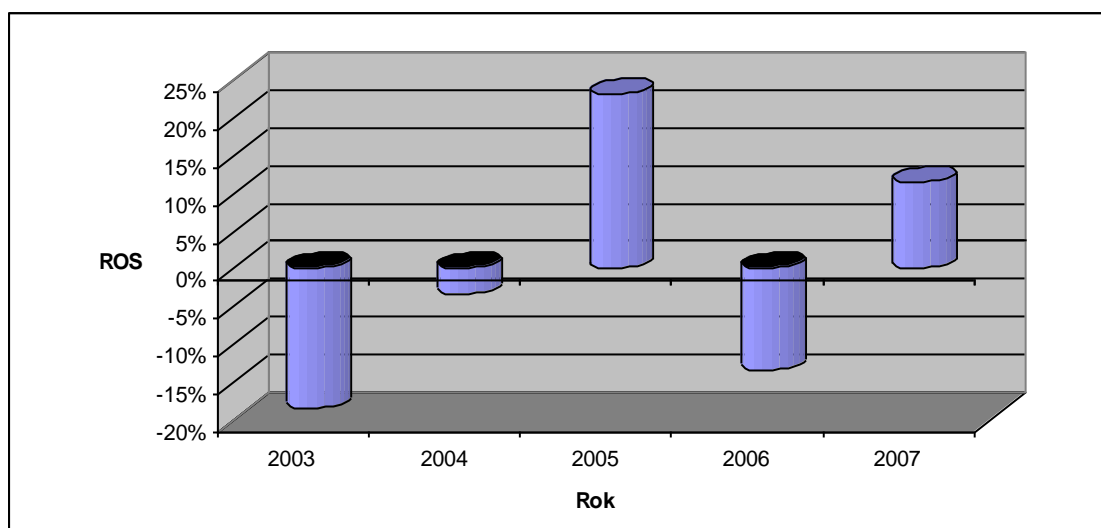
Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Obecně by mělo platit, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost celkových aktiv. Pokud tato podmínka není splněna, je pro vlastníky nevýhodné využívat k financování podniku cizí zdroje. Společnost Blok, s. r. o. toto pravidlo splňuje. ROE je nejvyšší v roce 2005, neboť na vlastní kapitál připadá nejvyšší hodnota čistého zisku. V letech 2003, 2004 a 2006 představují záporné hodnoty jak čistý zisk, tak i vlastní kapitál, proto má ukazatel ROE v těchto letech špatnou vypovídací schopnost.

Rentabilita tržeb

Z grafu 4.11 vyplývá, že se tento ukazatel dostává do kladných hodnot pouze v letech 2005 a 2007. V roce 2005 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty rentability, neboť čistý zisk byl ze sledovaných let nejvyšší. Tržby se v jednotlivých letech výrazně neměnily.

Graf 4.11 Vývoj ukazatele ROS v letech 2003 - 2007

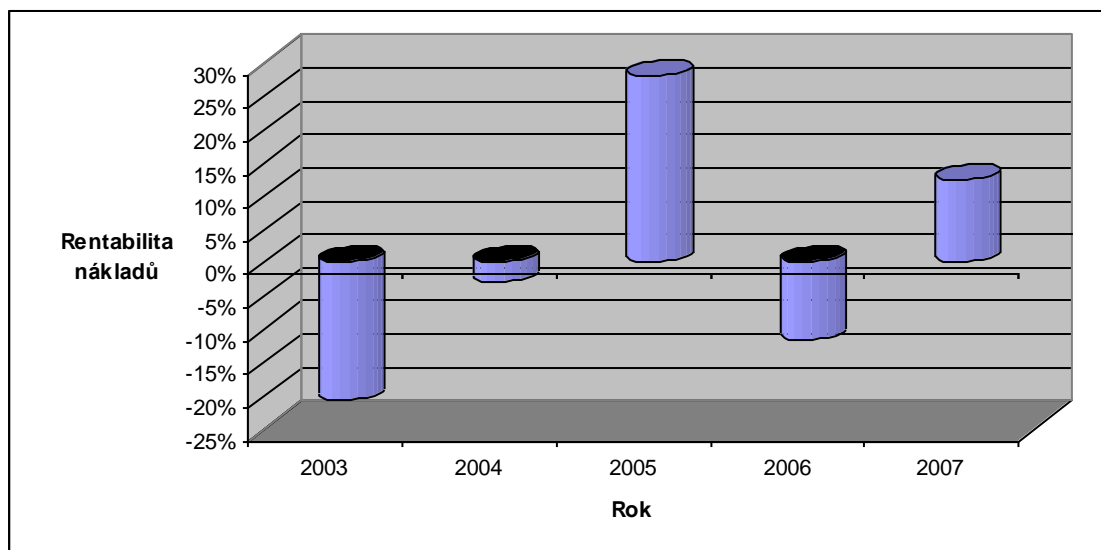


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Rentabilita nákladů

Nejvyšší rentabilita je dosažena opět v roce 2005. Ze všech sledovaných let jsou celkové náklady v tomto roce nejnižší. Z grafu 4.12 lze vidět, že hodnoty ukazatele rentability nákladů mají převážně rostoucí charakter.

Graf 4.12 Vývoj ukazatele rentability nákladů v letech 2003 - 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.3.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik využívá svůj majetek. Ukazatele aktivity uvádí tabulka 4.2.

Tabulka 4.2 Ukazatele aktivity

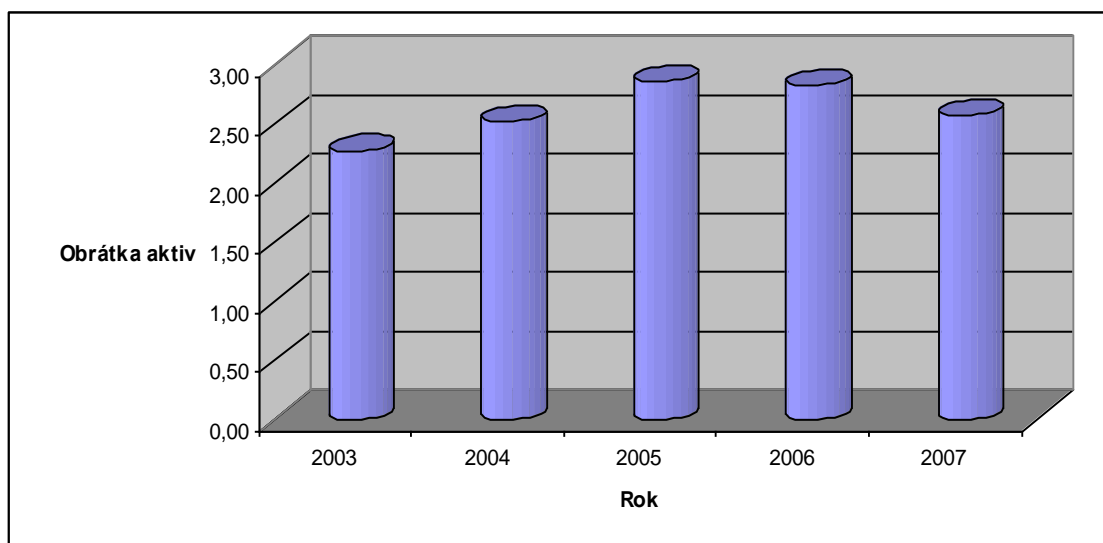
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
Obrátka celkových aktiv	2.10	2,27	2,51	2,85	2,82	2,56
Doba obratu aktiv (dny)	2.11	158,66	143,35	126,25	127,45	140,49
Doba obratu zásob (dny)	2.12	14,10	11,79	18,26	23,94	26,90
Doba obratu pohledávek (dny)	2.13	35,91	31,07	22,95	18,46	35,18
Doba obratu závazků (dny)	2.14	58,08	63,41	45,54	43,18	46,85

Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv charakterizuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok v tržbách. Tento ukazatel má do roku 2005 rostoucí trend, a pak následuje pokles tohoto ukazatele. V roce 2003 se celková aktiva obrátila 2,27krát, v roce 2004 2,51krát, v roce 2005 2,85krát, v roce 2006 2,82krát a v roce 2007 2,56krát. Obrátku celkových aktiv v letech 2003 – 2007 lze vidět v grafu 4.13.

Graf 4.13 Obrátka celkových aktiv v letech 2003 – 2007

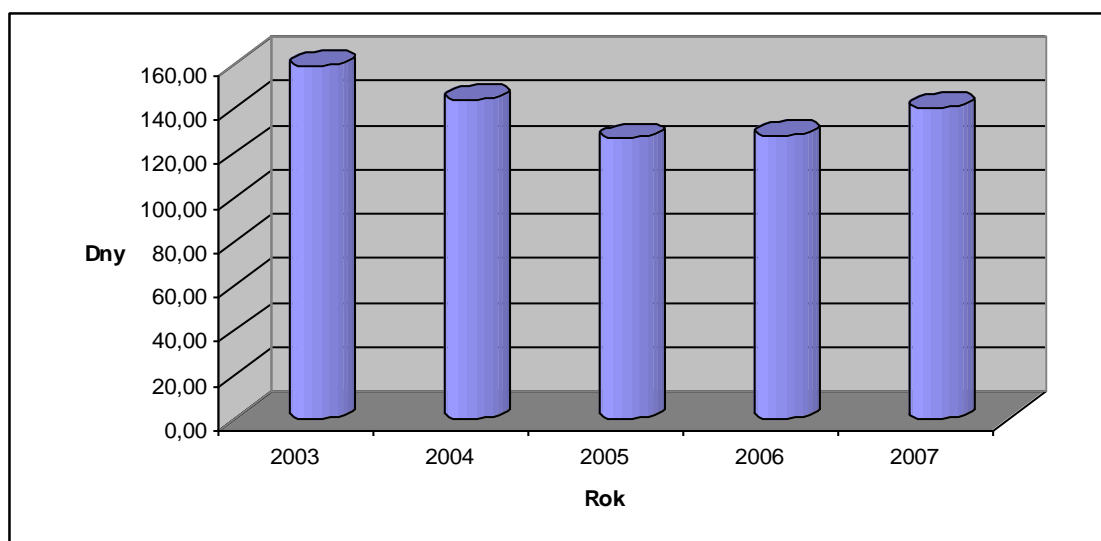


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel představuje obrácenou hodnotu ukazatele obrátky celkových aktiv. Lze tedy vidět, že tento ukazatel do roku 2005 klesá a pak následuje rostoucí trend. Nejvyšší hodnota ukazatele je v roce 2003, neboť suma celkových aktiv byla nejvyšší a tržby patřily k nejnižším (viz graf 4.14).

Graf 4.14 Doba obratu aktiv v letech 2003 - 2007

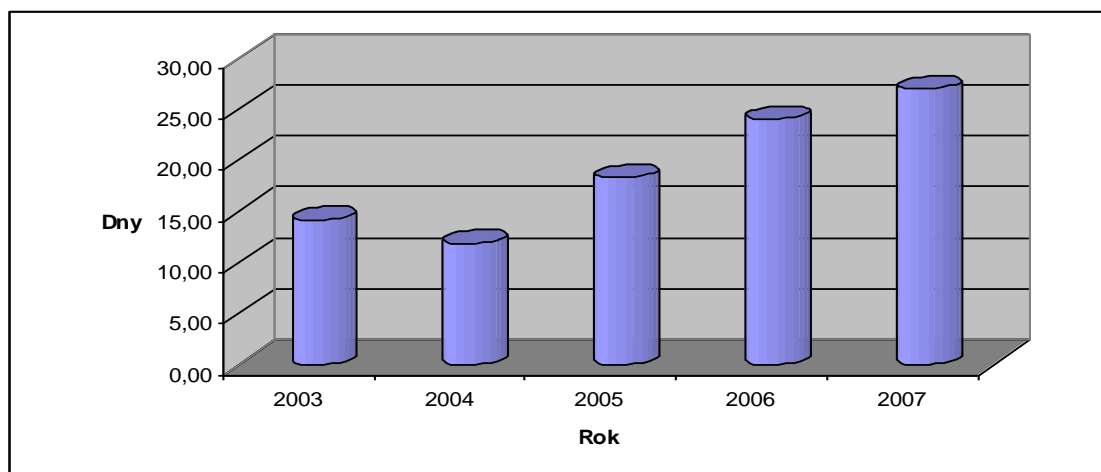


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob má rostoucí charakter, neboť firma každoročně (kromě roku 2004) zvyšuje položku zásoby, resp. zboží. V roce 2003 byla doba obratu zásob cca 14 dnů, v roce 2004 cca 12 dnů, v roce 2005 cca 18 dnů, v roce 2006 cca 24 dnů a v roce 2007 asi 27 dnů. Dobu obratu zásob v letech 2003 – 2007 znázorňuje graf 4.15.

Graf 4.15 Doba obratu zásob v letech 2003 - 2007

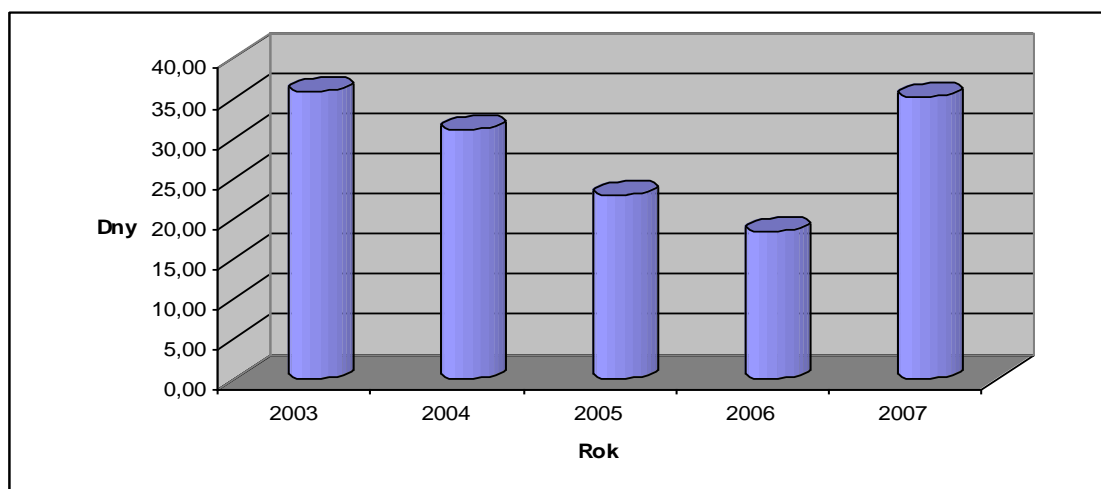


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho jsou v průměru spláceny pohledávky. Z grafu 4.16 vyplývá, že doba obratu pohledávek do roku 2006 klesá. V roce 2007 pak skokově vzroste. Důvodem je více jak dvojnásobné zvýšení položky pohledávky.

Graf 4.16 Doba obratu pohledávek v letech 2003 - 2007

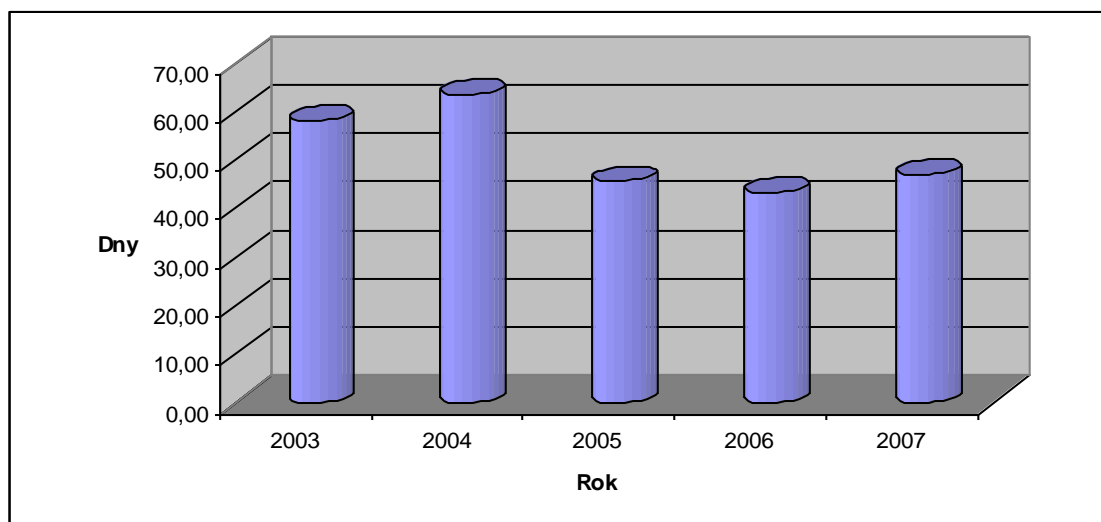


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, na jak dlouho dodavatelé poskytují podniku obchodní úvěr. Doba obratu závazků vykazuje nejvyšší hodnotu v roce 2004 (viz graf 4.17), neboť položka krátkodobé závazky je v tomto roce nejvyšší. Doba obratu závazků se obvykle srovnává s ukazatelem doby obratu pohledávek. Obecně platí, že doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Toto pravidlo solventnosti podnik splňuje.

Graf 4.17 Doba obratu závazků v letech 2003 – 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.3.3 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak je podnik schopen plnit své finanční povinnosti. Vybrané ukazatele likvidity zobrazuje tabulka 4.3.

Tabulka 4.3 Ukazatele likvidity

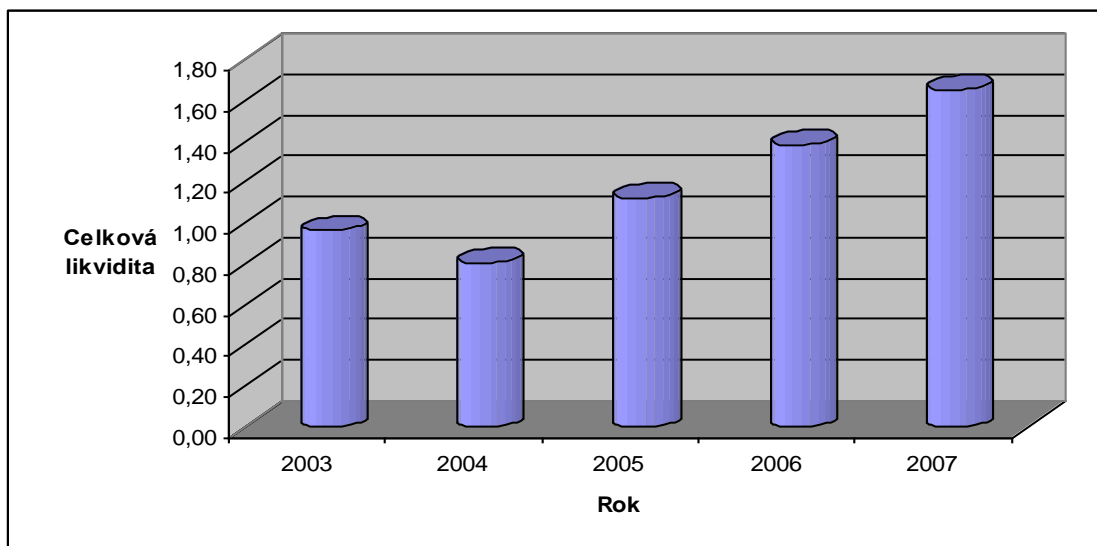
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
Celková likvidita	2.15	0,96	0,80	1,12	1,38	1,65
Pohotová likvidita	2.16	0,77	0,64	0,73	0,83	1,07
Okamžitá likvidita	2.17	0,29	0,21	0,23	0,40	0,32

Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Celková likvidita

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolika Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků. Znamená to tedy, že kdyby podnik v letech 2003 – 2004 prodal veškerý svůj oběžný majetek, ani by nepokryl všechny své závazky. Od roku 2005 se už ukazatel začíná zlepšovat. Pouze hodnota v roce 2007 se pohybuje v doporučeném rozmezí 1,5 – 2,5, jak lze vyčíst z grafu 4.18.

Graf 4.18 Celková likvidita v letech 2003 – 2007

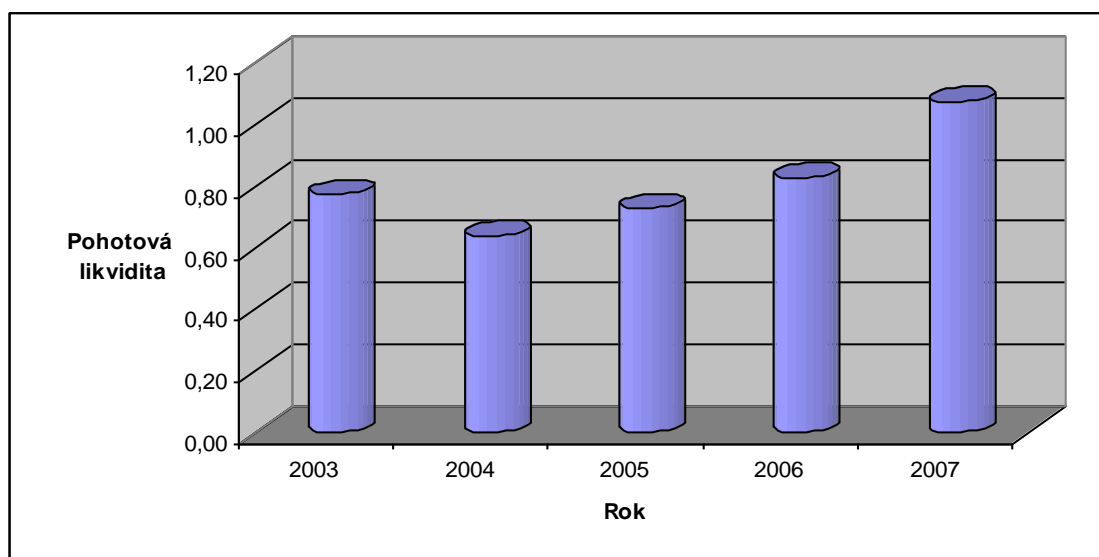


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita odečítá od oběžných aktiv zásoby, a proto má lepší vypovídací schopnost. Doporučené hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 1,0 – 1,5. Pouze v roce 2007 bylo dosaženo těchto doporučených hodnot. Pohotová likvidita má velmi podobný vývoj jako likvidita celková (viz graf 4.19).

Graf 4.19 Pohotovná likvidita v letech 2003 – 2007

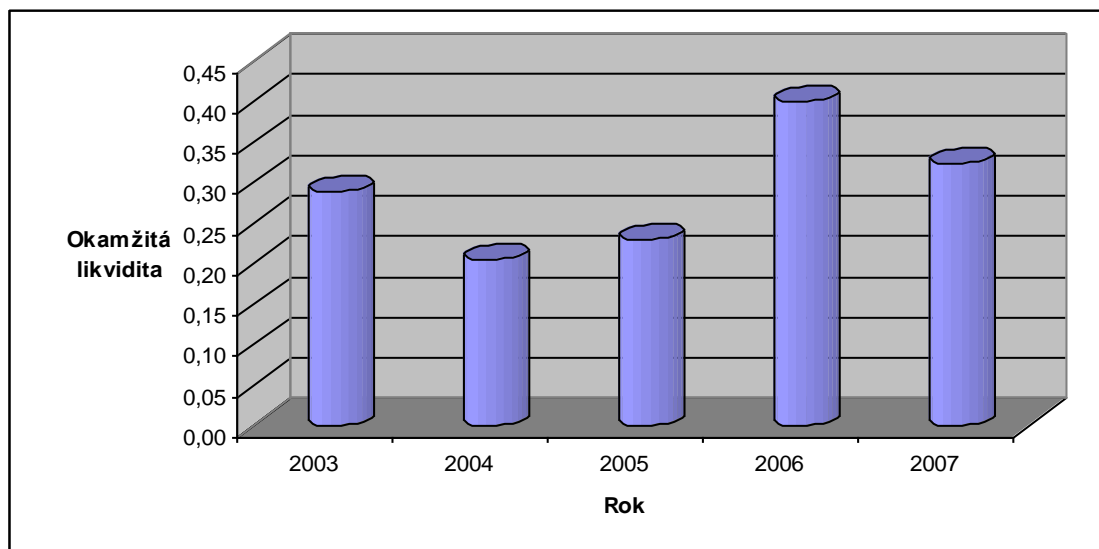


Zdroj: Rozvaha a vlastní výpočty

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel je očištěn od vlivu zásob i pohledávek. Nejvyšší hodnota byly dosažena v roce 2006, neboť v tomto roce jsou krátkodobé závazky na nejnižší úrovni a suma krátkodobého finančního majetku obnáší vyšší hodnoty. Optimální hodnota okamžité likvidity se pohybuje okolo 0,2. Okamžitou likviditu v letech 2003 – 2007 znázorňuje graf 4.20.

Graf 4.20 Okamžitá likvidita v letech 2003 – 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele představují doplněk ukazatelů likvidity.

Čistý pracovní kapitál

Hodnoty čistého pracovního kapitálu mají rostoucí tendenci. Klesaly pouze v roce 2004, kdy krátkodobé závazky značně převyšovaly oběžná aktiva. Čistý pracovní kapitál v letech 2003 – 2007 lze vidět v tabulce 4.4.

Tabulka 4.4 Rozdílový ukazatel ČPK

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
ČPK (v tis. Kč)	2.18	-172,00	-879,00	359,00	1069,00	2089,00

Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.3.4 Analýza finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti značí, v jaké míře používá podnik pro své financování vlastní a cizí zdroje. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů lze vidět v tabulce 4.5.

Tabulka 4.5 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

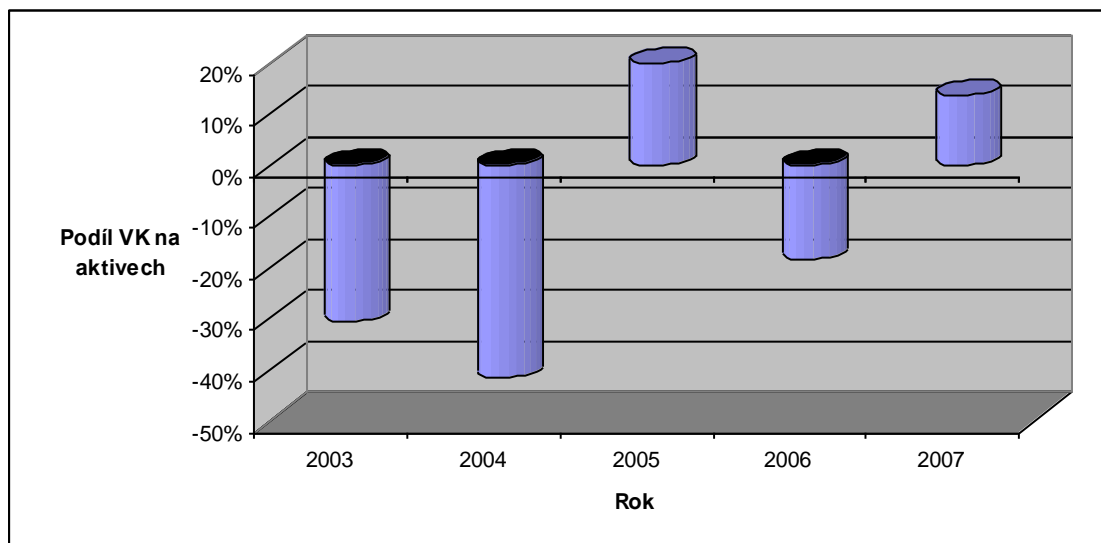
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2003	2004	2005	2006	2007
Podíl vl. kapitálu na aktivech	2.19	-30,47%	-41,46%	19,64%	-18,61%	13,67%
Majetkový koeficient	2.20	-3,28	-2,41	5,09	-5,37	7,32
Ukazatel celkové zadluženosti	2.21	130,27%	141,46%	80,36%	118,61%	86,33%
Ukazatel zadluženosti vl. kapitálu	2.22	-427,56%	-341,21%	409,04%	-637,28%	631,77%
Úrokové krytí	2.23	-40,46	-11,38	247,32	0,00	0,00
Úrokové zatížení	2.24	-2,47%	-8,79%	0,40%	0,00%	0,00%

Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel se v letech 2003, 2004 a 2006 dostává do záporných hodnot (viz graf 4.21), protože v těchto letech byl vlastní kapitál v minusových číslech. Důvodem byly především záporné výsledky hospodaření v těchto letech. Tyto hodnoty jsou na velmi špatné úrovni. Podnik nepokryje vlastními zdroji ani svá stálá aktiva. Ve velmi velkém objemu využívá cizí zdroje.

Graf 4.21 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v letech 2003 - 2007

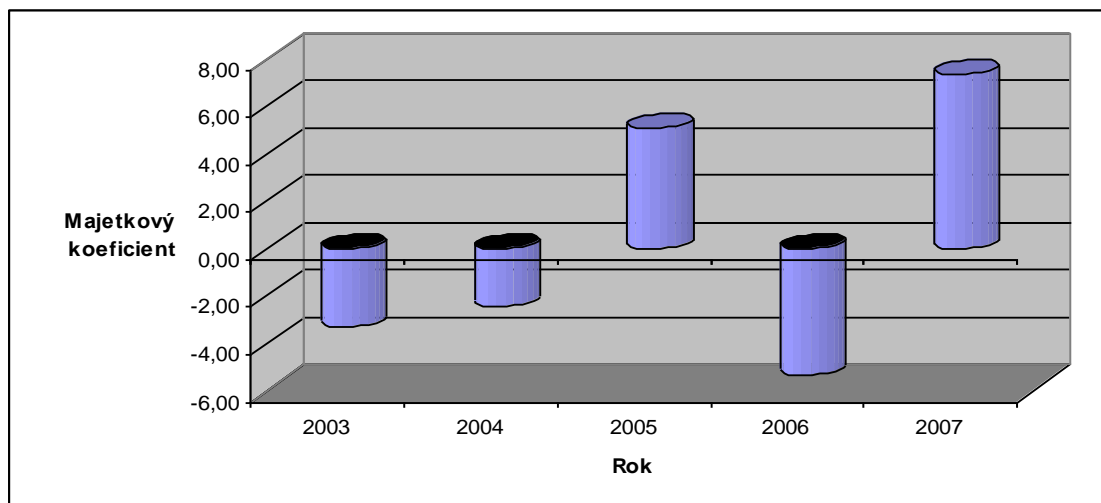


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Majetkový koeficient

Také majetkový koeficient má velké výkyvy a vyvíjí se velmi nestabilně. Do kladných hodnot se ukazatel dostává pouze v roce 2005, kdy jeho hodnota činila 5,09 a v roce 2007, kdy jeho hodnota byla 7,32. Majetkový koeficient v letech 2003 – 2007 lze vidět v grafu 4.22.

Graf 4.22 Majetkový koeficient v letech 2003 - 2007



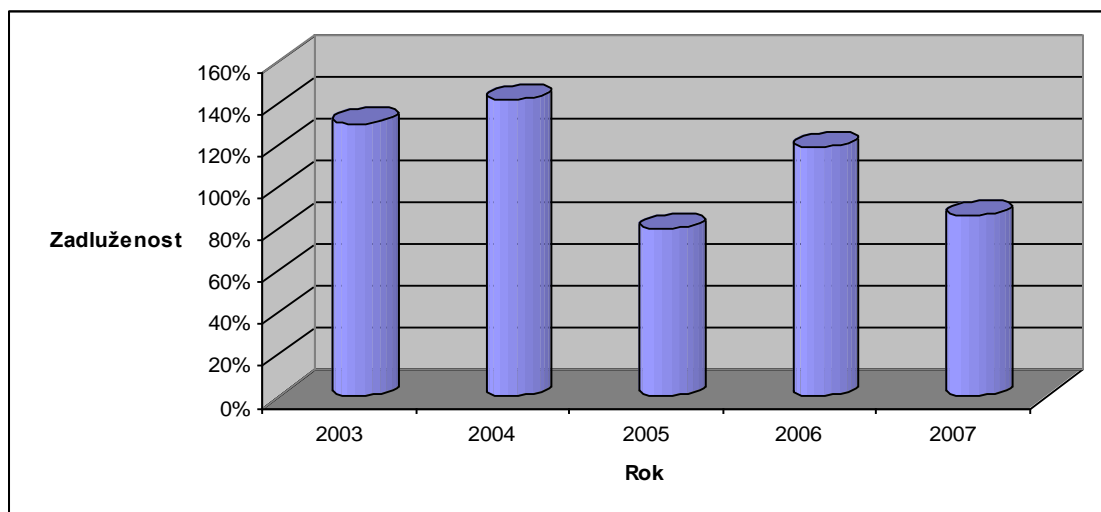
Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Ukazatel celkové zadluženosti

Graf 4.23 jasně ukazuje, že celková zadluženost podniku je velmi vysoká. V roce 2004 dosahuje dokonce 141,46 %. Podnik je jednoznačně finančně závislý na cizích zdrojích.

V případě, že by měl podnik zájem o poskytnutí bankovního úvěru, věřitelé by podstupovali obrovské riziko.

Graf 4.23 Ukazatel celkové zadluženosti v letech 2003 - 2007

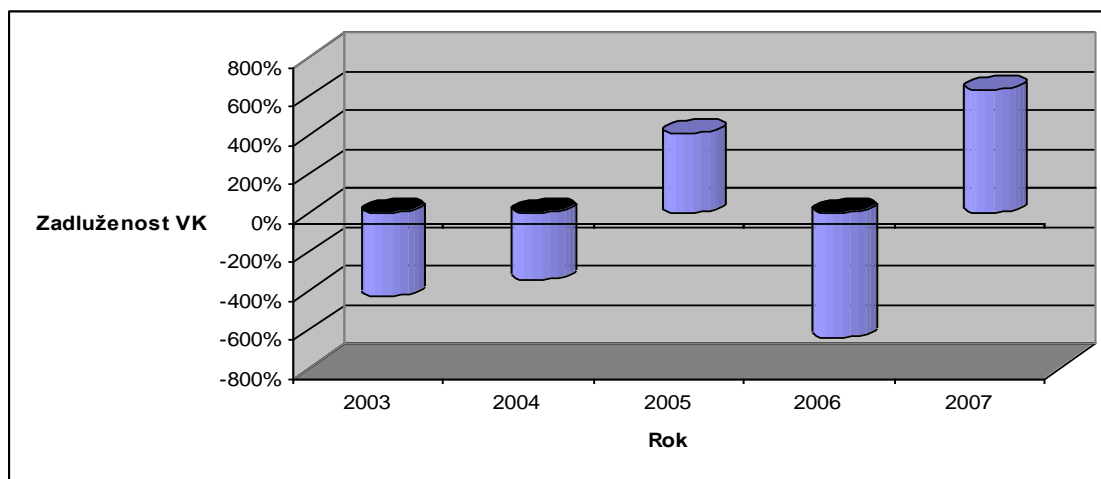


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

U tohoto ukazatele se vyskytují vůbec největší výkyvy. Opět se objevují záporné hodnoty v letech 2003, 2004 a 2006 díky minusovým hodnotám vlastního kapitálu. Naopak v roce 2005 a v roce 2007 se hodnoty pohybují vysoko nad doporučenými hodnotami (viz graf 4.24).

Graf 4.24 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2003 - 2007

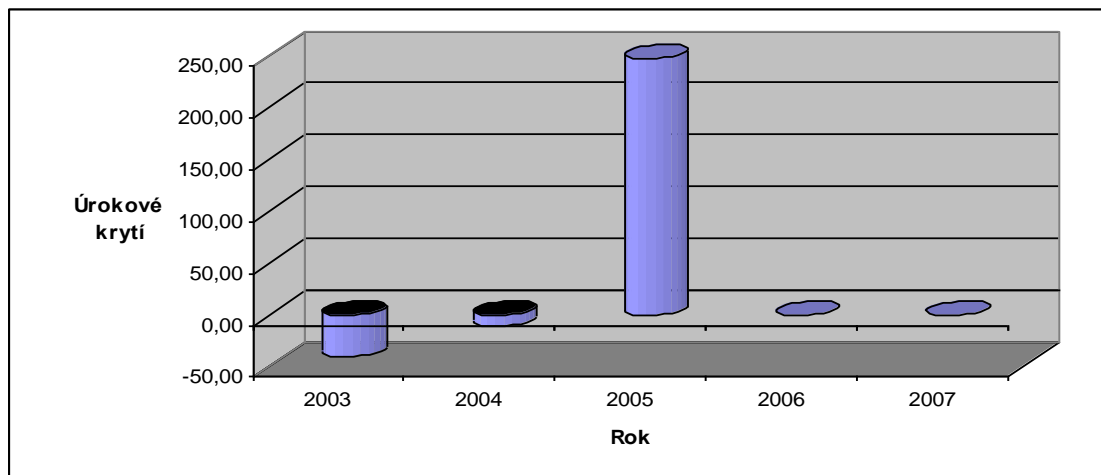


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Úrokové krytí

V rozvaze se bankovní úvěry objevují pouze v letech 2003 – 2005. Proto úrokové krytí vykazuje v roce 2006 – 2007 nulové hodnoty. V roce 2003 a v roce 2004 se tento ukazatel dostává do záporných hodnot, neboť EBIT byl také záporný. Podnik pokrývá svým ziskem nákladové úroky pouze v roce 2005, jak lze vyčíst z grafu 4.25.

Graf 4.25 Úrokové krytí v letech 2003 - 2007

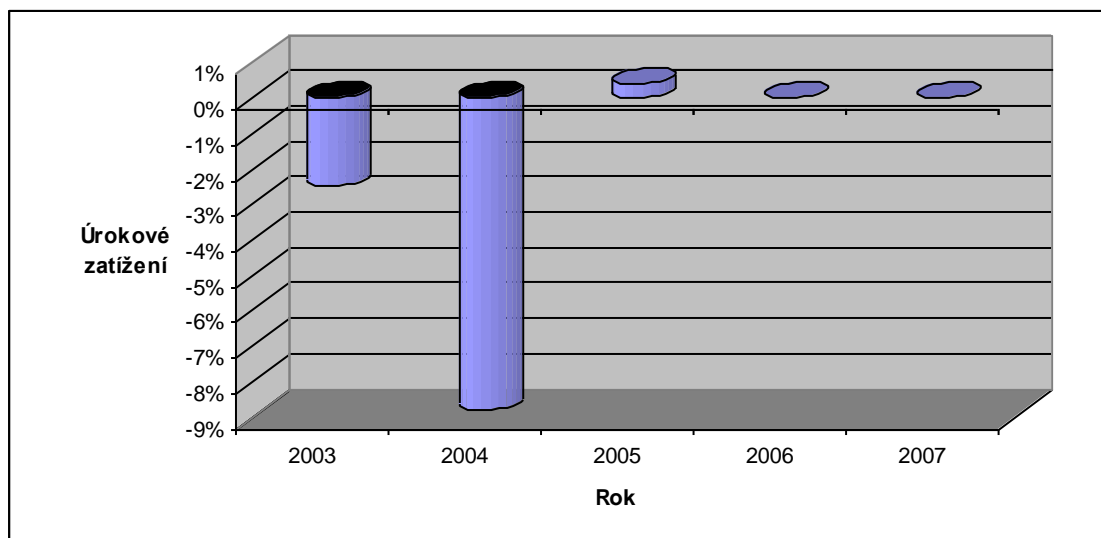


Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Úrokové zatížení

Vypovídá o tom, jak velkou část zisku odebírají úroky. Kladnou hodnotu tohoto ukazatele lze vidět pouze v roce 2005, kdy úrokové zatížení činí 0,4 %. V letech 2006 – 2007 se vyskytují opět nulové hodnoty (viz graf 4.26).

Graf 4.26 Úrokové zatížení v letech 2003 - 2007



Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

4.4 Analýza odchylek

4.4.1 První stupeň rozkladu

V prvním stupni rozkladu bude ukazatel ROE rozložen na tři dílčí ukazatele, kterými jsou rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka. Následující tabulka zachycuje jednotlivé dílčí ukazatele, které jsou nezbytné pro rozklad ROE.

Tabulka 4.6 Vstupní hodnoty I

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
ROE	136,894%	19,479%	334,841%	202,147%	216,528%
EAT/T	-0,184	-0,032	0,231	-0,133	0,115
T/A	2,269	2,511	2,851	2,825	2,562
A/VK	-3,282	-2,412	5,090	-5,373	7,318

Nejprve byla k vyčíslení vlivů použita metoda postupných změn. Vývoj ukazatele ROE a jeho absolutní změny v letech 2003 – 2007 lze vidět v tabulce 4.7.

Tabulka 4.7 Vývoj ROE v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
ROE	136,89%	19,48%	334,84%	202,15%	216,53%
abs. změna ROE	-	-117,41%	315,36%	-132,69%	14,38%

V období 2003 – 2004 měla největší vliv na vývoj ROE rentabilita tržeb, dále pak finanční páka a nejmenší vliv byl zaznamenán u obratu aktiv. Rentabilita tržeb a finanční páka měli negativní vliv. Jako jediný měl pozitivní vliv obrat aktiv (viz tabulka 4.8).

Tabulka 4.8 Rozklad ROE v období 2003 - 2004

Ukazatel	2003	2004	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/T	-0,184	-0,032	0,152	-112,946%	1.
T/A	2,269	2,511	0,242	2,557%	3.
A/VK	-3,282	-2,412	0,870	-7,025%	2.
ROE	1,369	0,195	-	-117,414%	-

V období 2004 – 2005 byla absolutní změna ROE pozitivní. Ukazatel vzrostl cca o 315 %. Finanční páka měla jako jediná pozitivní vliv ve výši cca 494 %. Rentabilita tržeb měla negativní vliv ve výši cca -159 %, obrat aktiv také negativní vliv cca -19 %. Rozklad ROE v letech 2004 – 2005 lze vyčíst z tabulky 4.9.

Tabulka 4.9 Rozklad ROE v období 2004 - 2005

Ukazatel	2004	2005	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/T	-0,032	0,231	0,263	-159,215%	2.
T/A	2,511	2,851	0,340	-18,928%	3.
A/VK	-2,412	5,090	7,503	493,505%	1.
ROE	0,195	3,348	-	315,362%	-

V období 2005 – 2006 došlo k největšímu meziročnímu poklesu ukazatele ROE ze všech srovnávaných období. Na této změně se jednotliví ukazatelé podílely takto: rentabilita tržeb cca -528 %, finanční páka cca 394 % a obrat aktiv cca 2 % (viz tabulka 4.10).

Tabulka 4.10 Rozklad ROE v období 2005 - 2006

Ukazatel	2005	2006	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/T	0,231	-0,133	-0,364	-528,191%	1.
T/A	2,851	2,825	-0,027	1,827%	3.
A/VK	5,090	-5,373	-10,463	393,671%	2.
ROE	3,348	2,021	-	-132,694%	-

V období 2006 – 2007 došlo k pozitivní absolutní změně ROE ve výši cca 14 %. Největší vliv představovala rentabilita tržeb, druhá v pořadí byla finanční páka a nejmenší vliv měl obrat aktiv, což lze vyčíst z tabulky 4.11.

Tabulka 4.11 Rozklad ROE v období 2006 - 2007

	2006	2007	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/T	-0,133	0,115	0,249	-377,385%	1.
T/A	2,825	2,562	-0,262	16,259%	3.
A/VK	-5,373	7,318	12,690	375,507%	2.
ROE	2,021	2,165	-	14,381%	-

Celkové shrnutí pořadí vlivů jednotlivých ukazatelů zobrazuje tabulka 4.12. Jak lze vidět, největší vliv měla ve sledovaných letech rentabilita tržeb, s výjimkou roku 2005. V roce 2005 měla největší vliv finanční páka. Obrat aktiv má ve všech sledovaných letech nejmenší vliv.

Tabulka 4.12 Pořadí absolutního vlivu jednotlivých ukazatelů v letech 2003 – 2007

	2004	2005	2006	2007
EAT/T	1.	2.	1.	1.
T/A	3.	3.	3.	3.
A/VK	2.	1.	2.	2.

Dále pak byla použita logaritmická metoda. Vyčíslení vlivů pomocí logaritmické metody znázorňuje tabulka 4.13.

Tabulka 4.13 Vyčíslení vlivů pomocí metody logaritmické

	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007
Ukazatel	Δx_{abs}	Δx_{abs}	Δx_{abs}	Δx_{abs}
ROE	-117,414%	315,362%	-132,694%	14,381%
EAT/T	-104,978%	-	-	-
T/A	6,108%	-	-	-
A/VK	-18,544%	-	-	-

Tato metoda se dala použít pouze v období 2003 – 2004. V ostatních obdobích nabývají indexy změn vysvětlujících ukazatelů záporných hodnot, a proto tuto metodu nelze užít.

V období 2003 – 2004 byla absolutní změna ROE negativní, a to ve výši cca -117 %. Největší vliv na tuto změnu měla rentabilita tržeb cca -105 %, dále pak následovala finanční páka cca -19 %. Nejmenší vliv měl obrat aktiv ve výši cca 6 %, který měl jako jediný pozitivní vliv.

4.4.2 Druhý stupeň rozkladu

Druhý stupeň rozkladu vede k rozsáhlejšímu rozboru ukazatele ROE. Rozkládá se zde rentabilita tržeb, a to na daňovou redukci, úrokovou redukci a provozní rentabilitu tržeb.

Tabulka 4.14 Vstupní hodnoty II

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
EAT/T	-0,184	-0,032	0,231	-0,133	0,115
EAT/EBT	1,000	1,000	0,970	1,000	0,945
EBT/EBIT	1,025	1,088	0,996	1,000	1,000
EBIT/T	-0,179	-0,030	0,239	-0,133	0,122

Pro druhý stupeň rozkladu byla použita analýza odchylek pouze metodou postupných změn. Vývoj rentability tržeb v letech 2003 – 2007 lze vidět v tabulce 4.15.

Tabulka 4.15 Vývoj rentability tržeb v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
EAT/T	-18,38%	-3,22%	23,07%	-13,32%	11,55%
abs. změna EAT/T	-	15,17%	26,28%	-36,39%	24,87%

Z tabulky 4.16 lze vidět, že v období 2003 – 2004 byla absolutní změna rentability tržeb pozitivní ve výši cca 15 %. Největší vliv měla provozní rentabilita tržeb, pak následovala úroková redukce. Daňová redukce neměla žádný vliv.

Tabulka 4.16 Rozklad rentability tržeb v období 2003 - 2004

	2003	2004	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/EBT	1,000	1,000	0,000	0,000%	3.
EBT/EBIT	1,025	1,088	0,063	-1,133%	2.
EBIT/T	-0,179	-0,030	0,150	16,299%	1.
EAT/T	-0,184	-0,032	-	15,166%	-

V období 2004 – 2005 působily všechny vlivy pozitivně. Provozní rentabilita tržeb činila cca 26 %, úroková redukce cca 0,3 % a daňová redukce cca 1 % (viz tabulka 4.17).

Tabulka 4.17 Rozklad rentability tržeb v období 2004 - 2005

	2004	2005	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/EBT	1,000	0,970	-0,030	0,096%	3.
EBT/EBIT	1,088	0,996	-0,092	0,264%	2.
EBIT/T	-0,030	0,239	0,268	25,924%	1.
EAT/T	-0,032	0,231	-	26,284%	-

V období 2005 – 2006 činila absolutní změna rentability tržeb cca -36 %. Negativní vliv ve výši cca -37 % měla provozní rentabilita tržeb. Z tabulky 4.18 vyplývá, že pozitivní vlivy měla jak daňová redukce, tak i úroková redukce.

Tabulka 4.18 Rozklad rentability tržeb v období 2005 - 2006

	2005	2006	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/EBT	0,970	1,000	0,030	0,711%	2.
EBT/EBIT	0,996	1,000	0,004	0,097%	3.
EBIT/T	0,239	-0,133	-0,372	-37,196%	1.
EAT/T	0,231	-0,133	-	-36,389%	-

V období 2006 – 2007 měla největší vliv na vývoj rentability tržeb provozní rentabilita tržeb, a to ve výši cca 24 %. Daňová redukce měla pozitivní vliv ve výši cca 0,7 % a úroková redukce neměla žádný vliv (viz tabulka 4.19).

Tabulka 4.19 Rozklad rentability tržeb v období 2006 - 2007

	2006	2007	absolutní změna	absolutní vliv	pořadí vlivů
EAT/EBT	1,000	0,945	-0,055	0,736%	2.
EBT/EBIT	1,000	1,000	0,000	0,000%	3.
EBIT/T	-0,133	0,122	0,255	24,132%	1.
EAT/T	-0,133	0,115	-	24,868%	-

Celkové shrnutí pořadí vlivů jednotlivých ukazatelů zobrazuje tabulka 4.20. Z ní lze vyčíst, že každoročně měla největší vliv na rentabilitu tržeb provozní rentabilita tržeb. V roce 2004, 2005 byl zaznamenán druhý největší vliv u úrokové redukce. V roce 2006, 2007 byl druhý největší vliv u daňové redukce.

Tabulka 4.20 Pořadí absolutního vlivu jednotlivých ukazatelů v letech 2003 – 2007

	2004	2005	2006	2007
EAT/EBT	3.	3.	2.	2.
EBT/EBIT	2.	2.	3.	3.
EBIT/T	1.	1.	1.	1.

4.5 Analýza pomocí predikčních modelů

Pro zhodnocení finanční úrovně byl použit Taflerův model a Altmanův model.

Taflerův model

Postup výpočtu zachycuje tabulka 4.21.

Tabulka 4.21 Taflerův model

Taflerův model	2003	2004	2005	2006	2007	Váha ukazatele
EBT/krátkodobé závazky	-0,8898	-0,1612	1,8539	-1,1104	0,9391	0,53
oběžná aktiva/závazky	0,3463	0,2842	0,5111	0,3948	0,6370	0,13
krátkodobé závazky/aktiva	0,4687	0,5008	0,3657	0,3388	0,3335	0,18
fin. majetek/(prov. náklady-odpisy)	0,0651	0,0394	0,0382	0,0429	0,0461	0,16
Z_r	-0,33	0,05	1,12	-0,47	0,65	-

Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Dle výsledků Taflerova modelu se podnik v letech 2003, 2004 a 2006 jeví jako bankrotující (Z_r je nižší než 0,2). Naopak v roce 2005 a v roce 2007 se podnik řadí k bonitním podnikům (Z_r je vyšší než 0,2).

Altmanův model

Postup výpočtu zachycuje tabulka 4.22.

Tabulka 4.22 Altmanův model

Altmanův model	2003	2004	2005	2006	2007	Váha ukazatele
(krátk. aktiva - krátk. pasiva)/aktiva	-0,0177	-0,0989	0,0449	0,1295	0,2164	0,72
nerozdělený zisk/aktiva	0,0276	-0,4267	-0,5647	0,0901	-0,2448	0,85
EBIT/aktiva	-0,4070	-0,0742	0,6808	-0,3762	0,3132	3,11
vlastní kapitál/dluhy	-0,2339	-0,2931	0,2445	-0,1569	0,1583	0,42
tržby/aktiva	2,2691	2,5113	2,8515	2,8245	2,5625	1
Z - skóre	0,92	1,72	4,62	1,76	3,55	-

Zdroj: Data z účetní závěrky a vlastní výpočty

Dle výsledků Altmanova modelu podnik prochází všemi jednotlivými fázemi. V roce 2003 se nachází v bankrotující fázi (Z – skóre je menší než 1,2). V letech 2004 a 2006 se společnost nachází v tzv. šedé zóně (interval 1,2 – 2,9). V roce 2005 a v roce 2007 se podnik jeví jako finančně stabilní (Z – skóre je vyšší než 2,9).

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo popsat a zhodnotit finanční situaci společnosti Blok, s.r.o. v letech 2003 – 2007.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část obsahuje popis finanční analýzy včetně metodiky hodnocení finančního zdraví společnosti.

Praktická část se zaměřuje na horizontální a vertikální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu odchylek a na analýzu pomocí predikčních modelů ve sledované společnosti.

Z horizontální a vertikální analýzy plyne, že celková aktiva mají v souladu s celkovými pasivy do roku 2005 klesající tendenci. Pak následuje rostoucí charakter, neboť společnost zvýšila svoji obchodní činnost. Na straně aktiv představují z celku největší podíl stavby, na straně pasiv pak převážně rezervy podle zvláštních právních předpisů. Největší podíl na výnosech zabírají každoročně tržby za prodej zboží, což je způsobeno zejména prodejem motorových paliv. Následující položkou s největším podílem na výnosech jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Na celkových nákladech mají ve sledovaném období největší podíl náklady vynaložené na prodané zboží. Druhou položku s největším podílem na celkových nákladech tvoří služby.

Ukazatele rentability představují ve sledovaném období velmi prudké výkyvy. Kladných hodnot je dosaženo pouze v roce 2005 a v roce 2007, poněvadž jen v těchto letech společnost dosáhla zisku. V letech 2003, 2004 a 2006 se tedy ukazatele rentability dostávají do záporných hodnot.

Z analýzy aktivity lze vidět, že si společnost u ukazatele obrátky celkových aktiv vede poměrně dobře. Snaží se totiž rok od roku zvyšovat tržby. Co se týče pravidla solventnosti, tak to společnost dodržuje. Doba obratu závazků je totiž každoročně vyšší než doba obratu pohledávek.

Celková likvidita vypovídá o tom, že kdyby společnost v letech 2003 – 2004 prodala veškerý svůj oběžný majetek, ani by nepokryla všechny své závazky. Hodnota celkové i pohotové likvidity se pohybuje v doporučeném rozmezí pouze v roce 2007. Okamžitá likvidita se pohybuje okolo doporučených hodnot.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti značí, že společnost využívá pro financování svých aktivit ve velké míře cizí zdroje, a to především rezervy podle zvláštních právních předpisů. Ukazatel celkové zadluženosti vykazuje velmi vysoké hodnoty. Z hlediska věřitelů se společnost jeví jako málo důvěryhodná.

Analýza odchylek ukazuje, že největší vliv na ROE v prvním stupni rozkladu pomocí metody postupných změn měla většinou rentabilita tržeb. Vždy to byl vliv negativní. Pouze v roce 2005 měla největší vliv na ROE finanční páka. Obrat aktiv představoval v každém období nejmenší vliv. Logaritmická metoda se dala použít pouze v období 2003/2004. V ostatních obdobích nabývaly indexy změn vysvětlujících ukazatelů záporných hodnot. Zde měla největší vliv na ROE rentabilita tržeb, dále pak finanční páka a nejmenší vliv měl obrat aktiv.

Ve druhém stupni byl rozkládán ukazatel rentability tržeb (EAT/T) pouze pomocí metody postupných změn. Ve všech sledovaných obdobích měla největší vliv provozní rentabilita tržeb. Vždy to byl vliv pozitivní kromě roku 2006. V roce 2004 a v roce 2005 měla druhý největší vliv úroková redukce. V roce 2006 a v roce 2007 měla druhý největší vliv daňová redukce.

Dle výsledků Taflerova modelu v letech 2003, 2004 a 2006 společnost vykazuje vysokou pravděpodobnost bankrotu. V ostatních letech je naopak pravděpodobnost bankrotu nižší. Dle výsledků Altmanova modelu se podnik v roce 2003 nachází v bankrotující fázi, v letech 2004, 2006 v tzv. šedé zóně a v letech 2005, 2007 se společnost jeví jako finančně stabilní.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
2. GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
4. KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
5. KONEČNÝ, Miloš. *Finance podniku*. 2. vyd. Brno: PC-DIR, 2000. 77 s. ISBN 80-214-1692-0.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
8. VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje

- | | |
|---|-----------------|
| 1. www.finance.cz | Finance |
| 2. www.finance-podniku.cz | Finance podniku |

Seznam zkratk a symbolů

ΔB_t	absolutní změna
B_t	hodnota ukazatele v běžném období
B_{t-1}	hodnota ukazatele v základním období
P_i	podíl na celku
B_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum B_i$	hodnota absolutního ukazatele
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů
EBITDA	zisk před zdaněním, odpisy a úroky
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
EAT	čistý zisk po zdanění
T	tržby
A	aktiva
VK	vlastní kapitál
OA	oběžná aktiva
Δx_{abs}	absolutní změna

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3),
- souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové (bakalářské) práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona,
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2009

.....
Jiří Viceník

Adresa trvalého pobytu studenta:

Pitín 292, 687 72